

2023年07月17日

标配

草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升

——石化化工主题周报（2023/07/10~2023/07/16）

证券分析师

张季恺 S0630521110001
zjk@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001
xjb@longone.com.cn

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn

联系人

张磊磊
zlei@longone.com.cn



相关研究

1. 轮胎需求向好，胎企盈利有望提升——石化化工主题周报（2023/06/12-2023/06/18）
2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
3. 成本压力渐轻，关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

投资要点:

- **投资要点:** 经过近一年半的去库存周期，国内草甘膦工厂保持低开工率运行，库存水平对比高位已明显下降，价格已处于历史底部区间，2023年上半年，草甘膦工厂库存维持高位，于5月5日达到最高的8.6万吨，草甘膦价格下跌至6月16日最低的2.4万元/吨，同时4月以来国内草甘膦开工率进一步下滑，截至2023年6月16日，工厂开工率保持50%以下运行，国内草甘膦周度产量均值为7870.21吨，较去年同期降低了21.90%；截至2023年7月7日当周，国内草甘膦工厂库存已回落至5万吨，开工率为57.78%，草甘膦价格上涨至2.73万元/吨。同时，原材料甘氨酸价格上涨也提供了成本支撑，截至7月7日，甘氨酸价格为1.2万元/吨，较低点上调1000元/吨，支撑草甘膦价格上行。受到种业振兴、加快生物育种产业化等政策的推动，草甘膦长期需求仍将保持增长态势，我们认为草甘膦价格有望继续回升，农化板块景气度有望提升。建议关注：兴发集团、广信股份、扬农化工等。
- **行业基础数据跟踪:** 7月10日~7月14日，沪深300指数上涨1.92%，申万基础化工指数上涨2.87%，跑赢大盘0.95pct；申万石油石化指数上涨2.75%，跑赢大盘0.83pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第3位、第5位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有氟化工、聚氨酯、合成树脂、氮肥、其他化学原料等板块。表现较差的为民爆制品、无机盐、改性塑料、膜材料、粘胶等板块。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为三氯化磷：9.00%，黄磷：8.12%，双酚A：5.95%，尿素：5.03%，布伦特原油：3.21%。上周价格跌幅居前的品种分别为THF：-3.85%，磷矿石：-3.49%，氯化钾：-3.33%，丙烯：-2.87%，BDO：-2.40%。
- **价差数据跟踪:** 上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯腈：37.99%，双酚A：13.46%，丙烯酸：13.07%，纯苯：11.65%，电石法：9.96%。上周价差跌幅居前的品种分别为二甲醚：-47.42%，乙烯：-21.23%，醋酸：-13.67%，R32：-10.22%，炭黑：-9.52%。
- **风险提示:** 原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；草甘膦价格下跌的风险；全球作物种植面积下降导致草甘膦需求下滑的风险。

正文目录

1. 草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升	5
1.1. 近期草甘膦工厂库存回落明显，开工率维持较低水平	5
1.2. 草甘膦原料成本小幅抬升，支撑草甘膦价格企稳回升	6
1.3. 我国草甘膦行业集中度较高，长期需求仍有潜力	7
1.4. 投资建议	8
2. 石化&化工板块周表现	9
2.1. 股票市场行情表现	9
2.1.1. 板块表现	9
2.1.2. 个股涨跌幅	10
2.2. 能源跟踪	11
2.3. 重点产品价格价差周表现	11
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	11
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	12
2.3.3. 变动分析	12
3. 本周重点新闻及公告	13
3.1. 行业要闻	13
3.2. 重要公告	13
4. 重点产品价格价差走势跟踪	16
5. 风险提示	24

图表目录

图 1 近一年国内草甘膦工厂库存（吨）及开工率.....	5
图 2 近一年国内草甘膦产量（吨）及同比增速（%）.....	5
图 3 甘氨酸法生产草甘膦工艺图.....	6
图 4 IDA 法生产草甘膦工艺图（二乙醇胺法）.....	6
图 5 甘氨酸法草甘膦价格与价差.....	6
图 6 2008 年中国草甘膦生产企业竞争格局.....	7
图 7 2023 年中国草甘膦生产企业竞争格局.....	7
图 8 2000-2019 年全球转基因作物种植面积.....	7
图 9 全球草甘膦消费市场结构.....	7
图 10 草甘膦价格复盘（元/吨）.....	8
图 11 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/07/10~2023/07/14）.....	9
图 12 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/07/10~2023/07/14）.....	9
图 13 基础化工涨幅前五.....	10
图 14 基础化工跌幅前五.....	10
图 15 石油石化涨幅前五.....	10
图 16 石油石化跌幅前五.....	10
图 17 美国原油产量与钻机数（万桶/日）.....	11
图 18 美国原油库存（亿桶）.....	11
图 19 美国汽油库存（亿桶）.....	11
图 20 美国馏分油库存（亿桶）.....	11
图 21 原油价格（美元/桶）.....	16
图 22 天然气价格（美元/百万英热）.....	16
图 23 原油催化裂化价差（元/吨）.....	16
图 24 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）.....	16
图 25 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）.....	16
图 26 LLDPE 价差（元/吨）.....	16
图 27 PP 价差（元/吨）.....	17
图 28 纯苯价差（元/吨）.....	17
图 29 甲苯价差（元/吨）.....	17
图 30 PX 价差（元/吨）.....	17
图 31 苯乙烯价差（元/吨）.....	17
图 32 丙烯腈价差（元/吨）.....	17
图 33 环氧乙烷价差（元/吨）.....	18
图 34 环氧丙烷价差（元/吨）.....	18
图 35 丙烯酸价差（元/吨）.....	18
图 36 丙烯酸甲酯价差（元/吨）.....	18
图 37 TDI 价差（元/吨）.....	18
图 38 己二酸价差（元/吨）.....	18
图 39 MDI 价差（元/吨）.....	19
图 40 BDO 价格（元/吨）.....	19
图 41 轻质纯碱价差（元/吨）.....	19
图 42 重质纯碱价差（元/吨）.....	19
图 43 电石法 PVC 价差（元/吨）.....	19
图 44 电石价格（元/吨）.....	19
图 45 PTA 价格（元/吨）.....	20
图 46 R22 价差（元/吨）.....	20

图 47 R134a 价差 (元/吨)	20
图 48 R32 价差 (元/吨)	20
图 49 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)	20
图 50 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)	20
图 51 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)	21
图 52 氨纶价差 (元/吨)	21
图 53 萤石价格 (元/吨)	21
图 54 氢氟酸价差 (元/吨)	21
图 55 二氯甲烷价格 (元/吨)	21
图 56 三氯甲烷价格 (元/吨)	21
图 57 三氯乙烯价格 (元/吨)	22
图 58 双酚 A 价差 (元/吨)	22
图 59 环氧树脂价差 (元/吨)	22
图 60 PC 价差 (元/吨)	22
图 61 钛白粉价差 (元/吨)	22
图 62 有机硅价差 (元/吨)	22
图 63 草甘膦价差 (元/吨)	23
图 64 磷矿石价格 (元/吨)	23
图 65 磷酸一铵价格 (元/吨)	23
图 66 磷酸二铵价格 (元/吨)	23
图 67 己内酰胺价差 (元/吨)	23
图 68 炭黑价差 (元/吨)	23
图 69 维生素 A 价格 (元/吨)	24
图 70 维生素 E 价格 (元/吨)	24
表 1 2023 年全球草甘膦企业产能分布	5
表 2 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	11
表 3 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	12

1.草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升

1.1.近期草甘膦工厂库存回落明显，开工率维持较低水平

草甘膦，N-(磷酸甲基)甘氨酸，是1971年首先由美国孟山都公司研制成功的非耕田灭生性除草剂。草甘膦是全球最大的农药品种，具有高效、低毒、广谱灭生性等优点，主要用于转基因作物如大豆、玉米和棉花。

草甘膦除草剂一直是全球用量增长最快的农药，也是当前生产量最大的农药。全球草甘膦主要由中国和拜耳（孟山都）供应，拜耳（孟山都）是全球最大的草甘膦生产商，拥有草甘膦产能37万吨/年，全球其余产能主要分布在中国。

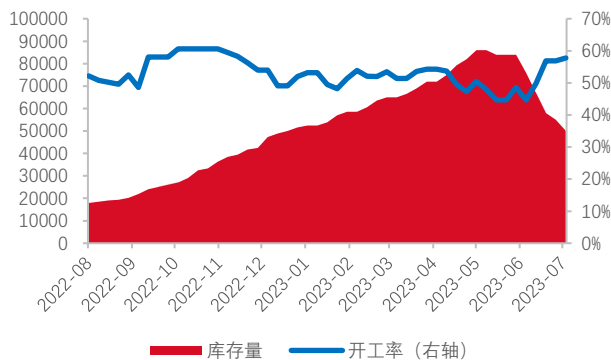
表1 2023年全球草甘膦企业产能分布

全球草甘膦产能			
生产企业	产能(万吨)	生产企业	产能(万吨)
兴发集团	23	江山股份	7
乐山福华	15	好收成韦恩	7
许昌东方	3	扬农化工	4
广信化工	3	和邦股份	5
新安化工	8	拜耳孟山都	37
中国其他	6		

资料来源：中农纵横农药产业信息体系库，百川盈孚，东海证券研究所

近期草甘膦库存回落明显，国内工厂开工率维持较低水平。2022年8月以来，国内草甘膦工厂库存不断上升；11月以来，草甘膦开工率开始呈现波动下降趋势；2023年上半年，草甘膦工厂库存维持高位，于5月5日达到最高的8.6万吨，同时4月以来国内草甘膦开工率进一步下滑，截至2023年6月16日，国内草甘膦工厂库存已回落至5万吨，工厂开工率保持50%以下运行，国内草甘膦周度产量均值为7870.21吨，较去年同期降低了21.90%；6月16日以来，伴随工厂库存量下降，草甘膦开工率及产量开始回升，截至2023年7月7日当周，国内草甘膦工厂库存已回落至5万吨，开工率为57.78%，产量达到9000吨。

图1 近一年国内草甘膦工厂库存(吨)及开工率



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图2 近一年国内草甘膦产量(吨)及同比增速(%)



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

1.2.草甘膦原料成本小幅抬升，支撑草甘膦价格企稳回升

草甘膦的加工工艺有甘氨酸法和 IDA 法。甘氨酸法是目前我国生产草甘膦的主要方法。其工艺过程是以甘氨酸、亚磷酸二甲酯为主要原料生产草甘膦，甘氨酸的生产路线主要有两种：分别是以氯乙酸、氨为原料的氯乙酸氨解法和以甲醛、氰化钠或丙烯腈装置副产的氢氰酸为原料的托特雷克法。

IDA 方法先制备亚氨基二酸 (IDA)，再用 IDA 生产双甘膦，最后双甘膦氧化获得草甘膦。该工艺具有流程短、收率高和环境友好等优势。IDA 的制备包括氯乙酸法、二乙醇胺脱氢氧化法、氢氰酸法和亚氨基二乙腈法四种。目前国外主要采用的工艺是氢氰酸法，国内由于氢氰酸原料来源的问题，未能大规模应用该方法，目前国内主要是二乙醇胺法和亚氨基二乙腈法。二乙醇胺脱氢氧化法收率较高，工艺过程简单，使用有效催化剂可以使二乙醇胺转化率达到 99%，IDA 收率可达 90%以上，产品质量高，操作环境好，便于规模发展。亚氨基二乙腈法是较晚发展起来的一种路线，主要以氢氰酸为主要原料，进而制备亚氨基二乙腈，再通过水解生产 IDA，该路线与二乙醇胺路线相比，成本低，但制取的 IDA 用于草甘膦生产所得产品颜色发灰，市场售价较低。

图3 甘氨酸法生产草甘膦工艺图

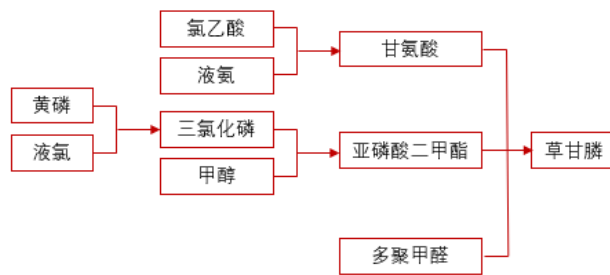
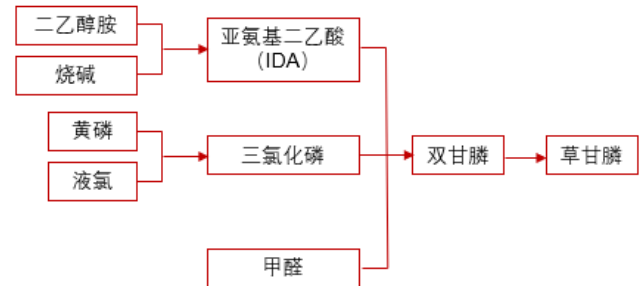


图4 IDA 法生产草甘膦工艺图（二乙醇胺法）

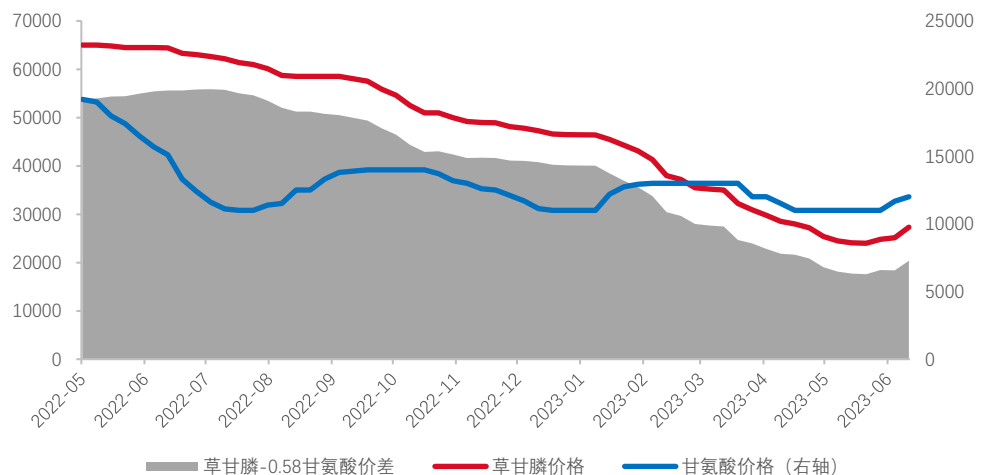


资料来源：《草甘膦合成工艺研究进展》陈丹等，东海证券研究所

资料来源：《草甘膦合成工艺研究进展》陈丹等，东海证券研究所

近一年，草甘膦价格保持下降趋势，由 2022 年 5 月 27 日的 6.5 万元/吨下降至 2023 年 6 月 16 日最低的 2.4 万元/吨，随后止跌回升至 2023 年 7 月 7 日的 2.73 万元/吨，原材料甘氨酸价格相对较平稳，6 月 30 日以来有所上行，截至 7 月 7 日，甘氨酸价格为 1.2 万元/吨，较低点上调 1000 元/吨，支撑草甘膦价格上行。

图5 甘氨酸法草甘膦价格与价差

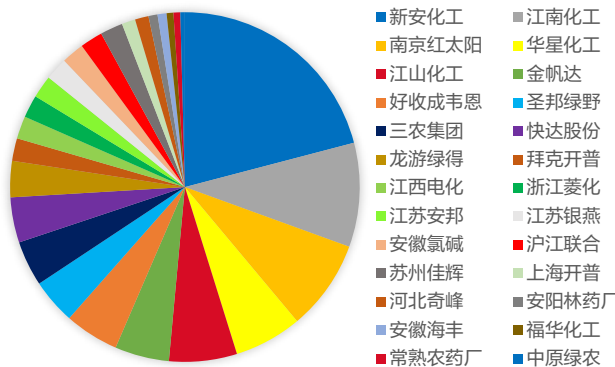


资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

1.3.我国草甘膦行业集中度较高，长期需求仍有潜力

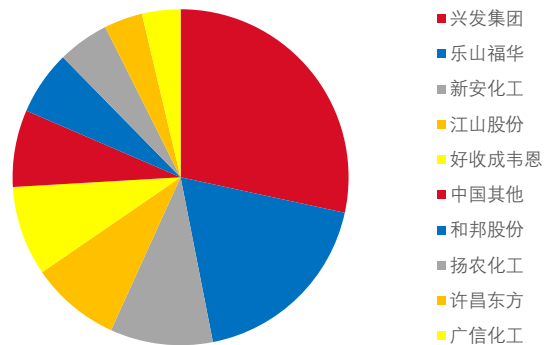
2016 年以来供给侧改革叠加环保政策，我国草甘膦落后产能被淘汰，集中度大幅提升，产能结构得到优化。2008 年，草甘膦供应不足，价格大幅提升，随后我国草甘膦产能快速增长，2016 年全球产能已超过 110 万吨，产能利用率低。2016 年实行供给侧改革以来，我国草甘膦落后产能相继淘汰，产能利用率提高。2008 年，我国草甘膦生产企业有 26 家，CR5 仅 51.46%，截至 2023 年，随着落后产能的淘汰和优势企业的产能扩大，我国草甘膦行业 CR5 达到 74.07%，集中度大幅提高。

图6 2008 年中国草甘膦生产企业竞争格局



资料来源：《草甘膦生产工艺路线比较》胡志鹏，东海证券研究所

图7 2023 年中国草甘膦生产企业竞争格局

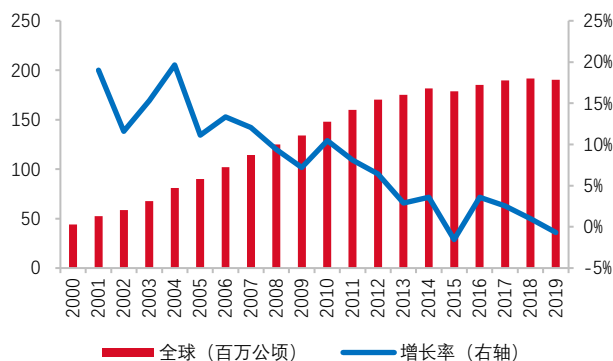


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

抗草甘膦转基因作物的上市，是草甘膦需求大增的主要原因。草甘膦市场的发展壮大主要是由于其应用领域的开拓，草甘膦上市的前 20 年间，在农业和非农上使用量稳步上升，但市场规模增长较缓慢。随着抗草甘膦转基因作物的上市、崛起，近年来草甘膦销售量大增。

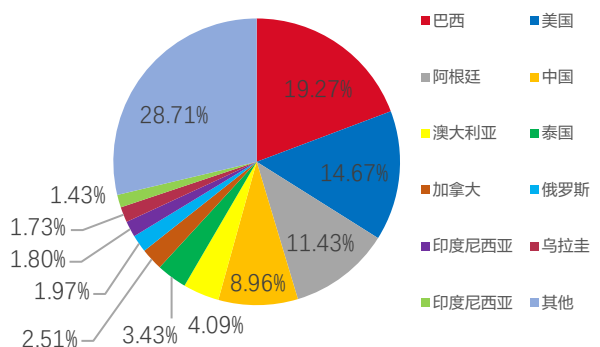
当前草甘膦需求主要来源于海外，海外需求占比为 91.04%，巴西和美国使用量超过 10 万吨/年。2019 年全球草甘膦市场规模为 56.40 亿美元，全球使用量为 73.84 万吨，其中使用超过 1 万吨的国家有 11 个，依次是巴西、美国、阿根廷、中国、澳大利亚、泰国、加拿大、俄罗斯、印度、乌拉圭和印度尼西亚，前 11 位占市场总量的 71.3%。中国使用量占比仅为 8.96%。

图8 2000-2019 年全球转基因作物种植面积



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图9 全球草甘膦消费市场结构



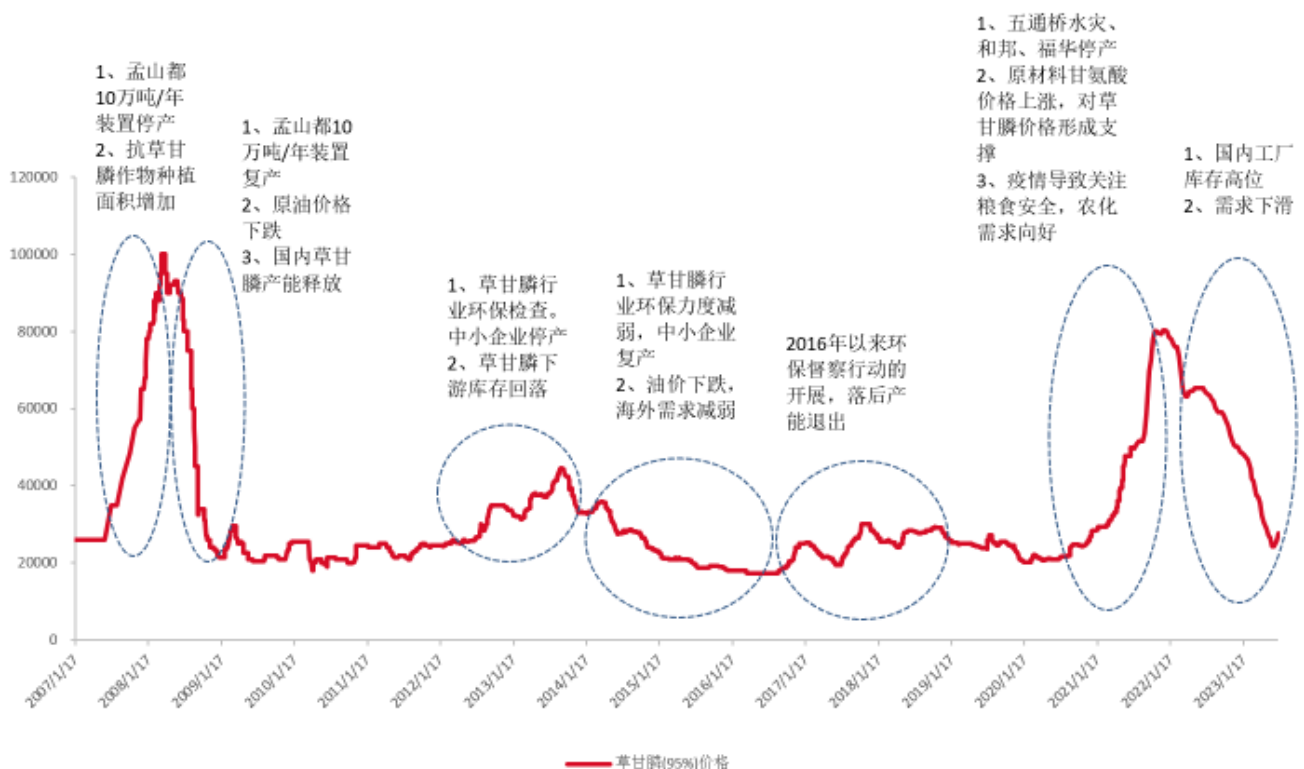
资料来源：《2021 年全球氨基酸类除草剂发展概况和趋势综述》杨益军等，东海证券研究所

国内转基因作物种植面积有望提升，长期来看，草甘膦需求仍有潜力。当前全球草甘膦使用量前五的国家中，我国转基因作物种植面积较低，仅占全球转基因作物种植面积的 2%，未来增长空间很大。2019 年，农业农村部发布了《2020 年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单》，其中包含玉米和大豆；2023 年中央一号文件指出，深入实施种业振兴行

动，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理，中国转基因作物种植面积有望开启增长，进而带动草甘膦国内需求上升。

草甘膦长期价格复盘：回顾草甘膦价格历史变化，2006年至2008年由于孟山都10万吨/年草甘膦生产装置停产，同时抗草甘膦转基因作物开始推广，种植面积增加，草甘膦价格大幅上涨至10万元/吨；随后伴随孟山都装置复产以及国内草甘膦产能的释放，叠加国际原油价格下跌，草甘膦价格迅速回落至2万元/吨水平。2012-2014年，伴随草甘膦行业环保检查，中小企业陆续停产，供给减少，下游库存回落，草甘膦价格再次上涨，2014年之后环保核查力度减弱，部分中小企业复产，同时国内草甘膦产能大幅扩张，导致草甘膦价格再次触底。2016年以来，国内供给侧改革叠加环保督察行动，落后产能逐步淘汰，草甘膦价格再次波动上涨。2020年8月，五通桥水灾，和邦、福华停产约2个月，草甘膦产量下滑，社会库存下降至1万吨左右，同年12月，原材料甘氨酸价格上涨至1.8万元/吨，带动草甘膦价格上行，叠加疫情期间全球对粮食安全的重视程度提高，全球农业耕种意愿增强，农化产品需求向好，草甘膦价格快速上行，至2021年12月，草甘膦价格突破8万元/吨。2022年以来，草甘膦价格开启下行，由于需求下滑导致国内工厂库存维持高位，行业进入去库存周期，截至2023年6月16日，国内草甘膦价格跌至最低的2.4万元/吨，随后止跌回升至2023年7月7日的2.73万元/吨。

图10 草甘膦价格复盘（元/吨）



资料来源：同花顺，隆众化工网，东海证券研究所

1.4.投资建议

经过近一年半的去库存周期，国内草甘膦工厂保持低开工率运行，库存水平对比高位已明显下降，价格已处于历史底部区间，同时，原材料甘氨酸价格也提供了成本支撑，长期需求仍将保持增长态势，我们认为草甘膦价格有望继续回升，农化板块景气度有望提升。**建议关注：兴发集团、广信股份、扬农化工等。**

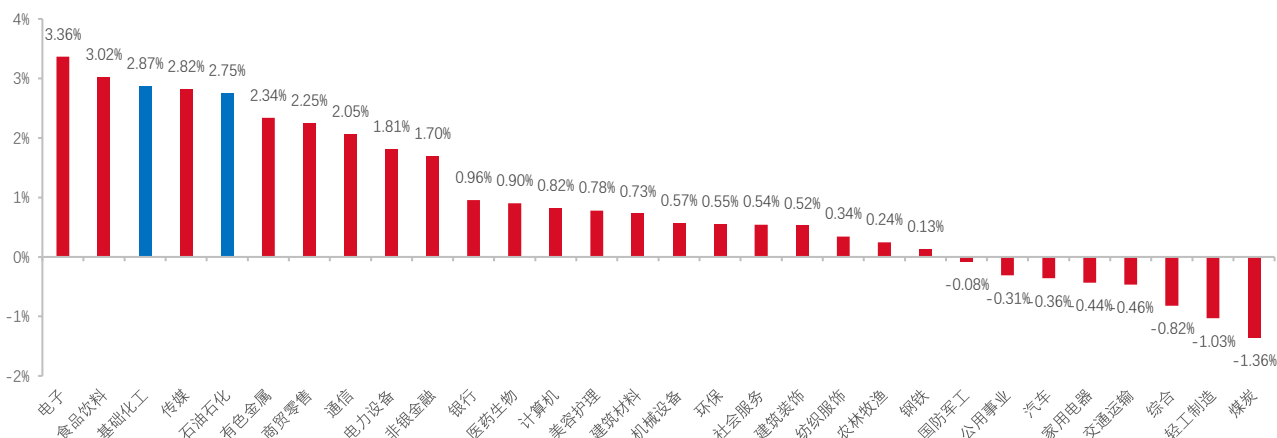
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2023/07/10~2023/07/14),沪深300指数上涨1.92%,申万基础化工指数上涨2.87%,跑赢大盘0.95pct;申万石油石化指数上涨2.75%,跑赢大盘0.83pct,涨幅在全部申万一级行业中分别位列第3位、第5位。

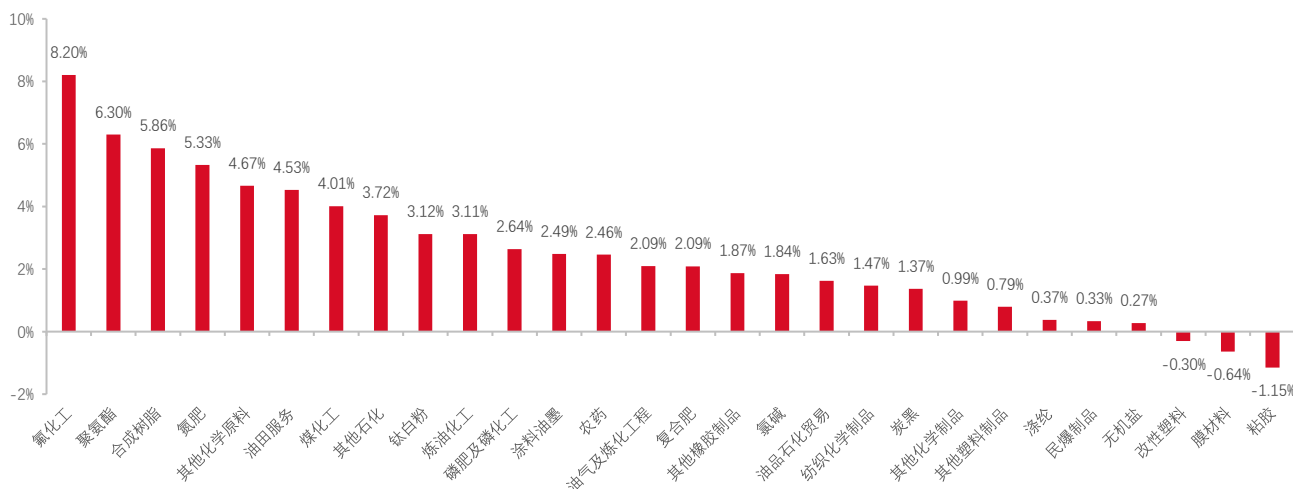
图11 申万板块指数周涨跌幅排名(2023/07/10~2023/07/14)



资料来源:同花顺,东海证券研究所

子板块涨跌幅: 涨幅前五的为:氟化工:8.20%,聚氨酯:6.30%,合成树脂:5.86%,氮肥:5.33%,其他化学原料:4.67%。跌幅前五的为:粘胶:-1.15%,膜材料:-0.64%,改性塑料:-0.30%,无机盐:0.27%,民爆制品:0.33%。

图12 石化和化工子版块周涨跌幅排行(2023/07/10~2023/07/14)



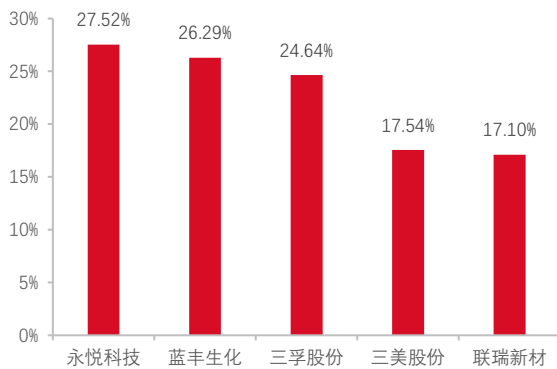
资料来源:同花顺,东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/07/10~2023/07/14),基础化工板块涨幅居前的个股有:永悦科技:27.52%,蓝丰生化:26.29%,三孚股份:24.64%,三美股份:17.54%,联瑞新材:17.10%。

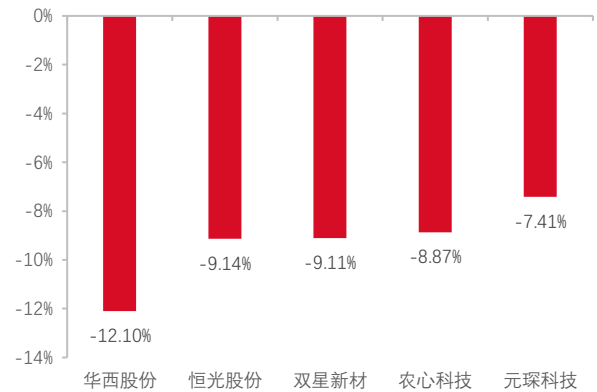
基础化工板块跌幅居前的个股有:华西股份:-12.10%,恒光股份:-9.14%,双星新材:-9.11%,农心科技:-8.87%,元琛科技:-7.41%。

图13 基础化工涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

图14 基础化工跌幅前五

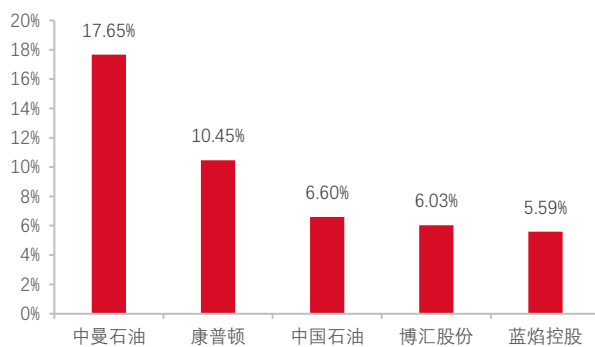


资料来源:同花顺,东海证券研究所

上周(2023/07/10~2023/07/14),石油石化板块涨幅居前的个股有:中曼石油:17.65%,康普顿:10.45%,中国石油:6.60%,博汇股份:6.03%,蓝焰控股:5.59%。

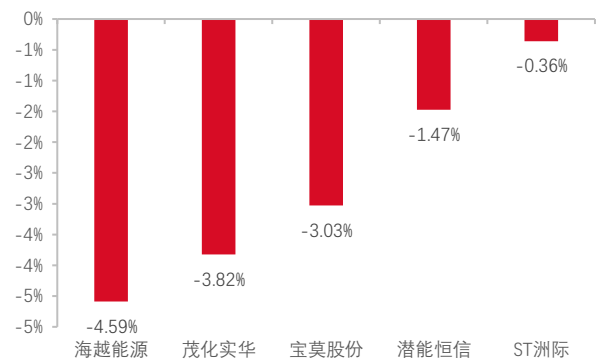
石油石化板块跌幅居前的个股有:海越能源:4.59%,茂化实华:-3.82%,宝莫股份:-3.03%,潜能恒信:-1.47%,ST 洲际:-0.36%。

图15 石油石化涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

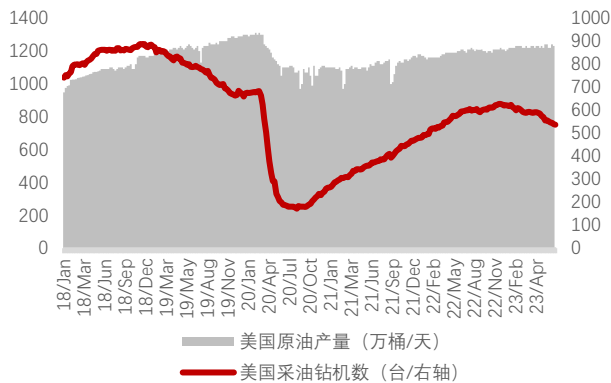
图16 石油石化跌幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

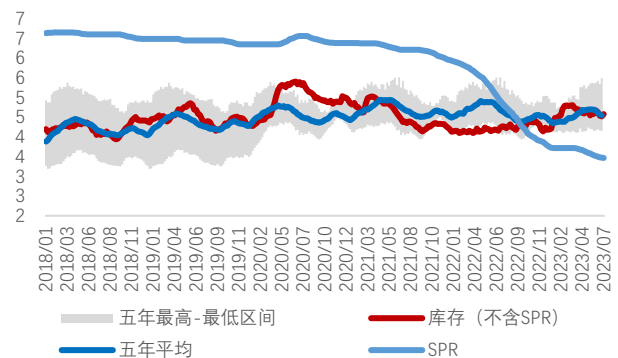
2.2.能源跟踪

图17 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



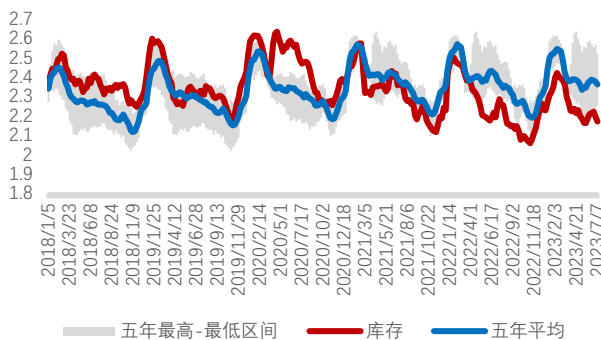
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图18 美国原油库存 (亿桶)



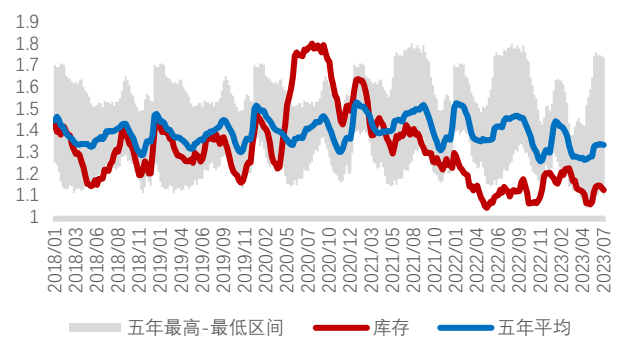
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图19 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图20 美国馏分油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为三氯化磷: 9.00%, 黄磷: 8.12%, 双酚 A: 5.95%, 尿素: 5.03%, 布伦特原油: 3.21%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 THF: -3.85%, 磷矿石: -3.49%, 氯化钾: -3.33%, 丙烯: -2.87%, BDO: -2.40%。

表2 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
三氯化磷 (江苏)	6300.00	9.00%	THF (华东)	12500.00	-3.85%
黄磷 (四川)	23440.00	8.12%	磷矿石 (湖北)	830.00	-3.49%
双酚 A (华东)	9965.00	5.95%	氯化钾 (青海)	2320.00	-3.33%
尿素 (华鲁恒升)	2380.00	5.03%	丙烯 (汇丰石化)	6430.00	-2.87%
布伦特原油	79.87 美元/桶	3.21%	BDO (华东)	10970.00	-2.40%

资料来源: 隆众化工网, 同花顺, 东海证券研究所

2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯腈：37.99%，双酚 A：13.46%，丙烯酸：13.07%，纯苯：11.65%，电石法：9.96%。

上周价差跌幅居前的品种分别为二甲醚：-47.42%，乙烯：-21.23%，醋酸：-13.67%，R32：-10.22%，炭黑：-9.52%。

表3 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯腈-1.05*丙烯	999.00	37.99%	二甲醚-1.42*甲醇	128.54	-47.42%
双酚 A	2253.40	13.46%	乙烯-石脑油	212.95 美元/吨	-21.23%
丙烯酸-0.71*丙烯	1299.80	13.07%	醋酸-0.55*甲醇	2232.00	-13.67%
纯苯-石脑油	2018.00	11.65%	R32	3486.00	-10.22%
电石法 PVC	913.50	9.96%	炭黑-1.65*煤焦油	1106.30	-9.52%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

丙烯腈：上周国内丙烯腈市场价格继续上调，原料丙烯市场先跌后涨，成本端支撑相对有限；行业产能利用率不高，企业库存可控，厂家报价接连推涨，现货报盘略有跟进；不过下游用户前期多有补货，买盘维持刚需，市场高价成交仍有阻力。从成本端来看，原油价格高位震荡，丙烯下游工厂询盘积极性尚可，原料丙烯市场或将窄幅盘整，不过液氨市场在供强虚弱格局下，价格或将有所下滑，整体来看，成本端支撑相对有限；从供应端来看，目前行业产能利用率不高，不过前期检修装置存重启预期，供应端利好或将转弱；从需求端来看，随着丙烯腈价格上涨，刺激下游用户及中间商抄底补货，不过整体需求仍旧偏弱，需求端支撑一般，预计下周丙烯腈市场价格偏好震荡。

双酚 A：上周双酚 A 国内市场延续涨势，双酚 A 成本端支撑力度增强；厂商库存无压，市场现货流通偏紧，叠加周初华东某企业双酚 A 竞拍价格多轮上涨，厂商心态较有支撑，报盘坚挺上推至万元以上；下游 PC 价格继续上移，且行业开工负荷提升，对双酚 A 需求提升，但下游树脂厂需求一般，且成本压力较大，随着双酚 A 价格的上涨，采购情绪下降。原料苯酚预计上涨，但丙酮存下跌可能，双酚 A 成本端整体支撑略有下降，供需两面空好消息均存，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏强整理。

尿素：上周在多重利好消息影响下，国内尿素市场价格强势上涨。据百川盈孚统计，上周国内尿素日均产量达 16.54 万吨，环比增加 1.53%，新增停车减量企业有：四川玉龙、重庆建峰、河北东光及河北正元部分装置，日影响产量约 6600 吨；新增复产、增量的企业有：陕西奥维乾元，日影响产量约 1700 吨。据百川盈孚不完全统计，上周复合肥平均开工负荷在 28.98%，较上周小幅上涨 0.71%。近期复合肥厂家陆续召开订货会展开秋肥预收，部分厂家推进较为顺利，市场氛围有所好转，加之为保障秋季肥料供应，部分大厂开工负荷有所提升，个别停车检修装置恢复开车，因此行业开工止跌回升。

黄磷：上周黄磷市场主发订单，由于下游企业订单持续偏少，需求支撑不足，黄磷价格先涨后跌。本周下游需求虽有好转，但实际成交整体仍偏少，且市场对高价矿石买单情绪低，部分地区成交价格走弱。主要受下游需求以及市场情绪影响，百川盈孚预计下周 30%品位磷矿石市场均价在 800-870 元/吨区间小幅整理，下游需求或将有好转。根据目前市场情况，建议关注四川地区矿石开采、下游磷肥需求以及进出口量变化情况。

（来源：百川盈孚）

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) OPRC 上调 2023 年石油需求预测

OPEC 周四最新发布的《石油市场月度报告》显示, 2023 年的原油需求预测上调至 240 万桶/日, 较上个月的预测上调 10 万桶/日。2024 年全球石油需求预计将增长 220 万桶/日, 原因是中国经济持续反弹以及其他非经合组织国家经济强劲增长。

同时, OPEC 预计今明两年非 OPEC 液体供应将增长 140 万桶/日, 与上个月的展望相比无变化。预计美国、巴西、挪威、加拿大、哈萨克斯坦和圭亚那的供应都将增长, 而俄罗斯的供应增长将放缓。

2) 沙特阿拉伯进口俄罗斯燃油创历史新高

上月, 世界最大的原油出口国沙特阿拉伯从俄罗斯进口了创纪录的 19.3 万桶/日燃油, 较一年前激增 10 倍。分析师认为, 沙特承诺原油减产以及夏季能源需求增加导致了从俄罗斯进口燃油量的激增。为保持原油出口, 沙特优先考虑燃油发电。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【泛亚微透】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,700 万元到 4,500 万元, 与上年同期相比(法定披露数据), 将增加 1,057.06 万元到 1,857.06 万元, 同比增加 40.00% 到 70.26%; 扣除非经常性损益后净利润为 2,230.00 万元至 3,030.00 万元, 与上年同期相比(法定披露数据), 将增加 36.04 万元到 836.04 万元, 同比增加 1.64%到 38.11%。

【宏达股份】2023 年半年度业绩预亏公告

经财务部门初步测算, 预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-6,000 万元至-7,000 万元; 扣除非经常性损益的净利润为-6,300 万元至-7,300 万元。去年同期, 公司实现归属于母公司所有者的净利润为 11,456.41 万元; 扣除非经常性损益的净利润为 10,477.20 万元; 每股收益为 0.0564 元。

【新安股份】2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 11,000 万元左右, 同比下降 95.29%左右; 扣除非经常性损益后, 实现归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元左右, 同比下降 97.85%左右。

【吉林化纤】2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4,600 万元 - 5,200 万元, 与上年同期相比上升 148.57%-154.91%; 扣除非经常性损益的净利润为 2,906 万元 - 3,506 万元, 与上年同期相比上升 170.72%-185.32%。每股收益预计为 0.0187 元/股 - 0.0211 元/股, 去年同期-0.0437 元/股。

【丰山集团】公司 2023 年半年度业绩预减公告

公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将减少 5,000 万元到 6,000 万元,同比减少 67.34%到 80.80%;扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将减少 5,200 万元到 6,000 万元,同比减少 76.13%到 87.84%。

【江山股份】2023 年半年度业绩预告公告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 18,000 万元-21,000 万元,同比下降 82.69%-85.16%。| 预计公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18,315 万元-21,315 万元,同比下降 82.76%-85.19%。

【六国化工】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,000 万元-2,000 万元,同比减少 89.57%-94.78%。扣除非经常性损益后,公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 500 万元-1,500 万元,同比减少 91.63%-97.21%。

【三美股份】2023 年半年度业绩预告

计公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 12,040.68 万元到 17,200.97 万元,与上年同期相比,将减少 22,361.27 万元到 17,200.97 万元,同比下降 65%到 50%。扣除非经常性损益的净利润 11,137.32 万元到 15,910.46 万元,与上年同期相比,将减少 20,683.59 万元到 15,910.46 万元,同比下降 65%到 50%。

【中化国际】2023 年半年度业绩预告

预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-15,726 万元到-19,658 万元,与上年同期相比,将减少 113,160 万元到 117,092 万元,同比减少 116%到 120%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-52,633 万元到-65,791 万元,与上年同期相比,将减少 139,426 万元到 152,584 万元,同比减少 161%到 176%。

【荣盛石化】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 110,000 万元~ 120,000 万元,同比下降 120.50%~ 122.36%。扣除非经常性损益的净利润为亏损 136,000 万元~ 146,000 万元,同比下降 125.92%~ 127.83%。基本每股收益为亏损 0.11 元/股~ 0.12 元/股,上年同期盈利 0.53 元/股。

【上海石化】2023 年半年度业绩预告

预计公司及其附属公司归属于母公司股东的净亏损预计约为人民币 9.00 亿元到 11.00 亿元;归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净亏损预计约为人民币 8.87 亿元到 10.84 亿元。

【桐昆股份】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,000 万元至 13,000 万元,与上年同期相比减少 217,161.05 万元至 221,161.05 万元,降幅 94.35%至 96.09%。扣除非经常性损益的净利润 200 万元至 4,200 万元,与上年同期相比减少 221,639.35 万元至 225,639.35 万元,降幅 98.14%至 99.91%。

【三房巷】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 5,600.00 万元到 6,600.00 万元,与上年同期相比,预计将减少 48,889.07 万元到 49,889.07 万元,同比下降 88.11%

到 89.91%。扣除非经常性损益的净利润为 6,400.00 万元到 7,400.00 万元，与上年同期相比，预计将减少 47,554.88 万元到 48,554.88 万元，同比下降 86.53%到 88.35%。

【齐翔腾达】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 0 万元至 4,505.25 万元，上年同期为 90,104.94 万元，同比下降 100%至 95%。扣除非经常性损益的净利润为亏损 0 万元至 4,455.10 万元，上年同期为 89,101.90 万元，同比下降 100%至 95%。基本每股收益为亏损 0 元/股至 0.017 元/股，上年同期为 0.33 元/股。

【恒力石化】2023 年半年度业绩预告

预计实现归属于上市公司股东的净利润为 305,000 万元左右，与上年同期相比，将减少 497,615.84 万元左右，同比下降 62%左右。扣除非经常性损益事项后，2023 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润为 228,000 万元左右，与上年同期相比，将减少 513,684.33 万元左右，同比下降 69%左右。

【川发龙蟒】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 21,000 万元—25,000 万元，比上年同期下降 68.27%—73.35%。扣除非经常性损益的净利润为 17,000 万元—21,000 万元，比上年同期下降 69.56%—75.36%。基本每股收益为 0.11 元/股—0.13 元/股，上年同期为 0.43 元/股。

【利民股份】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元-6,000 万元，同比下降 63.65%-60.35%。扣除非经常性损益的净利润为 4,900 万元—5,200 万元，同比下降 65.78%-63.69%。基本每股收益为亏损 0.013 元/股—0.017 元/股，上年同期为亏损 0.0085 元/股。

【恒逸石化】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6,000 万元 - 8,000 万元，上年同期为 181,338.66 万元，同比下降 95.59% - 96.69%。扣除非经常性损益的净利润为 6,500 万元 - 8,500 万元，上年同期为 185,199.72 万元，同比下降 95.41% - 96.49%。基本每股收益为约 0.02 元/股，上年同期为 0.50 元/股。

【盐湖股份】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 470,000.00 万元 - 510,000.00 万元，上年同期为 915,766.43 万元，同比下降 48.68%—44.31%。扣除非经常性损益的净利润为 466,000.00 万元 - 507,000.00 万元，上年同期为 911,786.45 万元，同比下降 48.89%—44.40%。基本每股收益为 0.8841 元/股 - 0.9593 元/股，上年同期为 1.7336 元/股。

【中泰化学】2023 年半年度业绩预告

预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 85,000 万元至 98,000 万元，同比下降 174.21%至 185.56%。扣除非经常性损益的净利润为亏损 86,000 万元至 99,000 万元，同比下降 177.31%至 189%。基本每股收益为亏损 0.33 元/股至 0.38 元/股，上年同期为盈利 0.44 元/股。

(来源：同花顺)

4.重点产品价格价差走势跟踪

图21 原油价格（美元/桶）



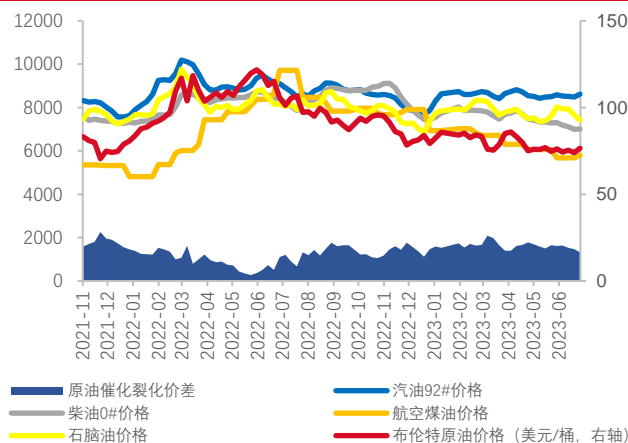
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 天然气价格（美元/百万英热）



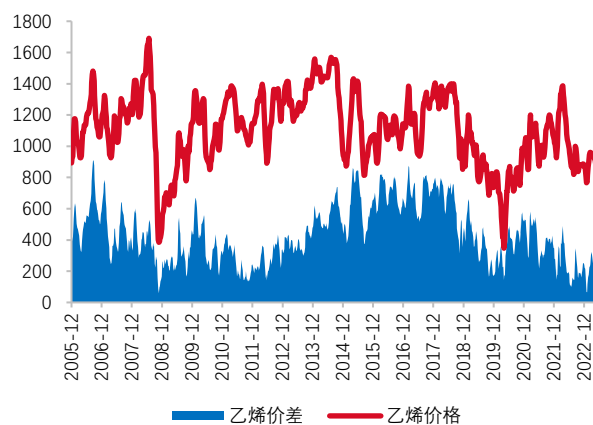
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 原油催化裂化价差（元/吨）



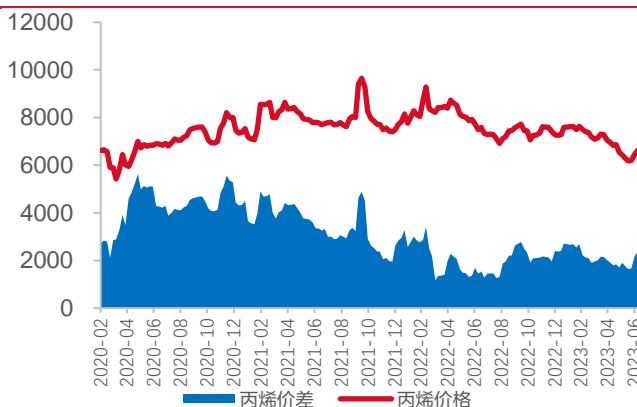
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



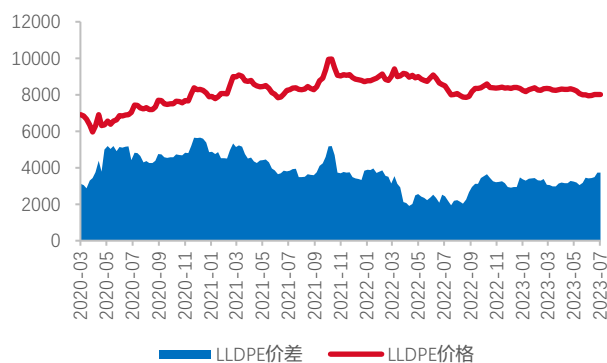
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）



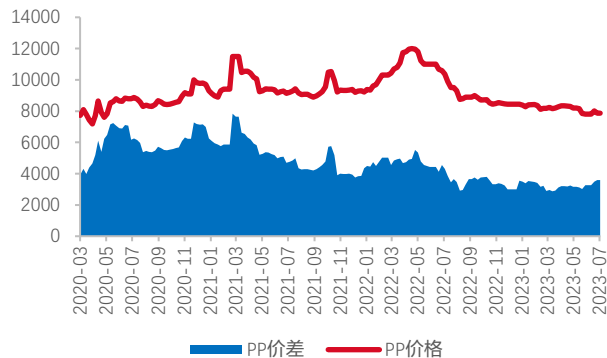
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 LLDPE 价差（元/吨）



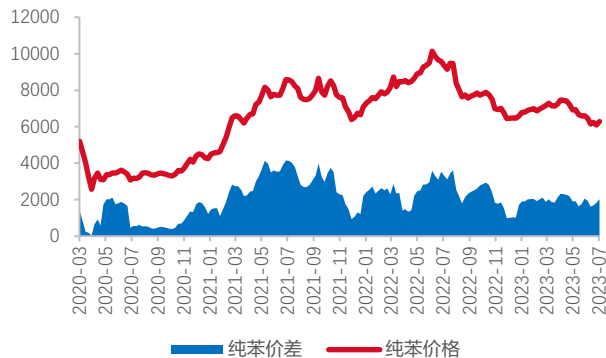
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 PP价差 (元/吨)



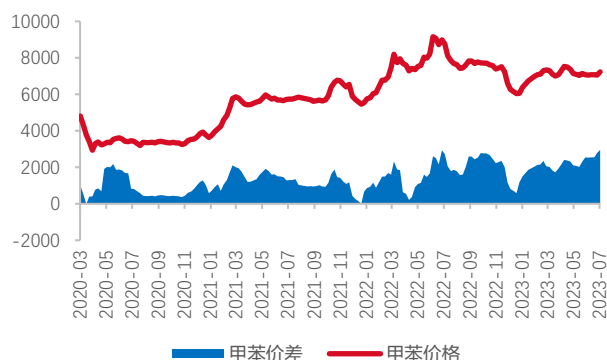
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 纯苯价差 (元/吨)



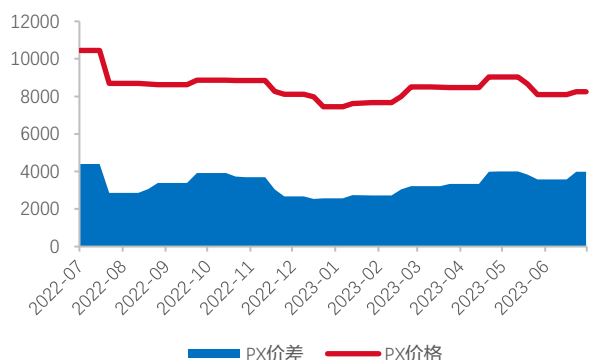
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 甲苯价差 (元/吨)



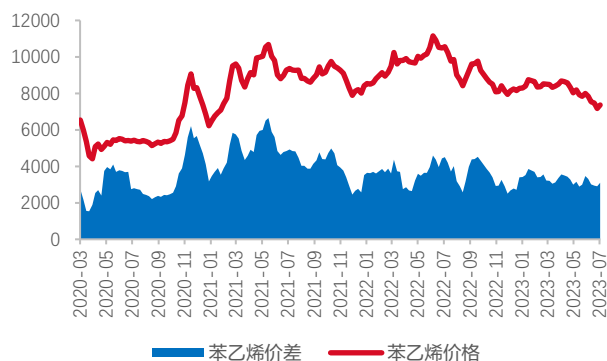
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 PX价差 (元/吨)



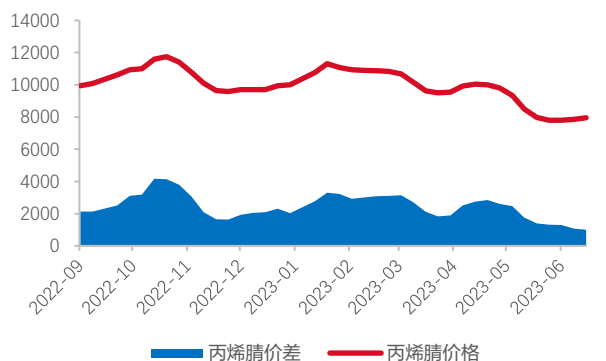
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 苯乙烯价差 (元/吨)



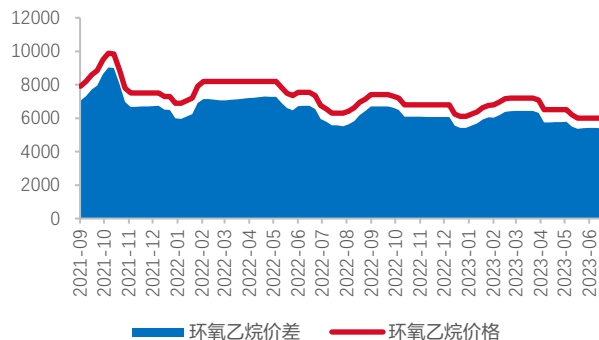
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 丙烯腈价差 (元/吨)



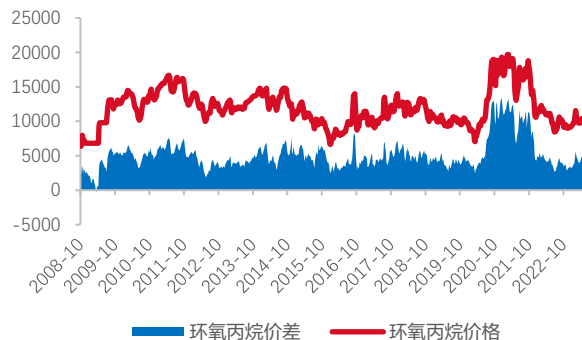
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 环氧乙烷价差 (元/吨)



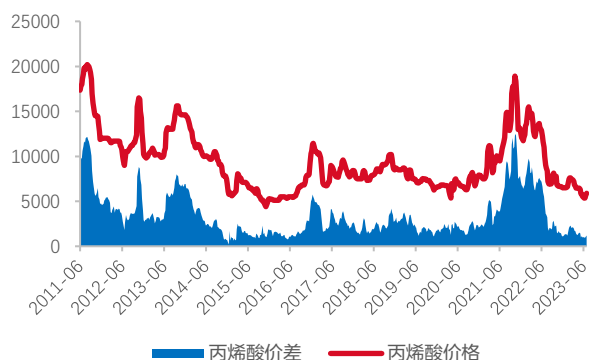
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 环氧丙烷价差 (元/吨)



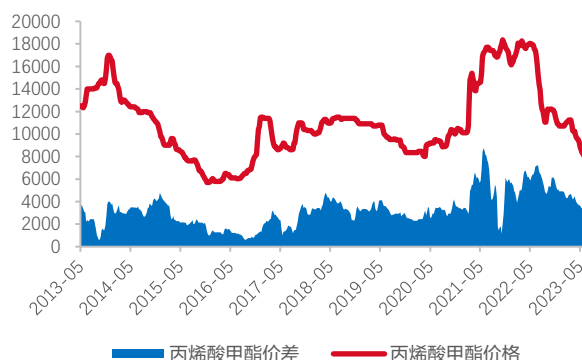
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 丙烯酸价差 (元/吨)



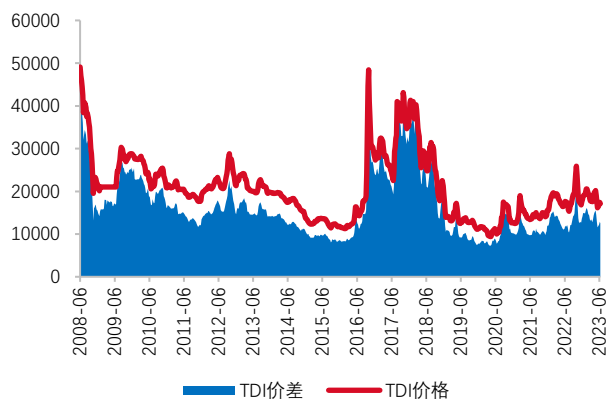
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



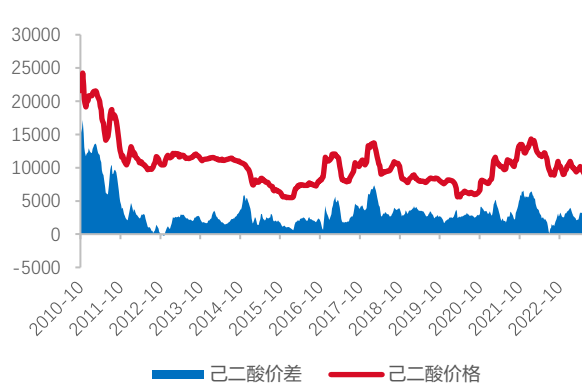
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 TDI价差 (元/吨)



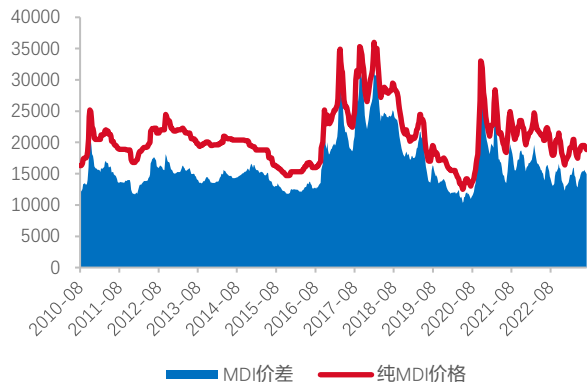
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 MDI 价差 (元/吨)



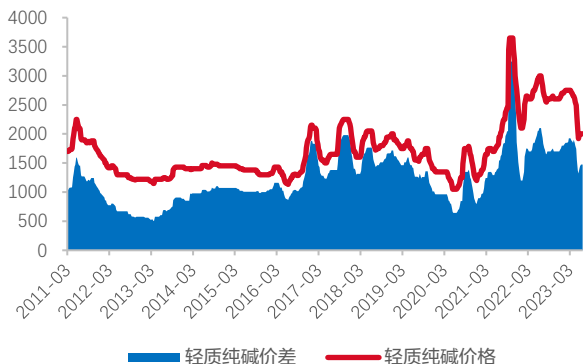
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 BDO 价格 (元/吨)



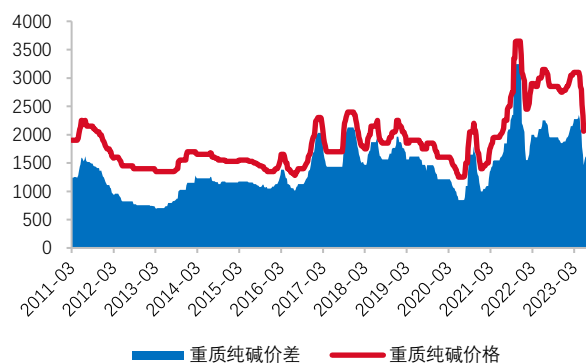
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 轻质纯碱价差 (元/吨)



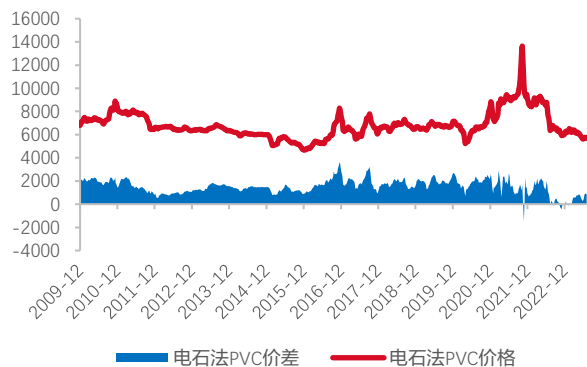
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 重质纯碱价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 电石法 PVC 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 电石价格 (元/吨)



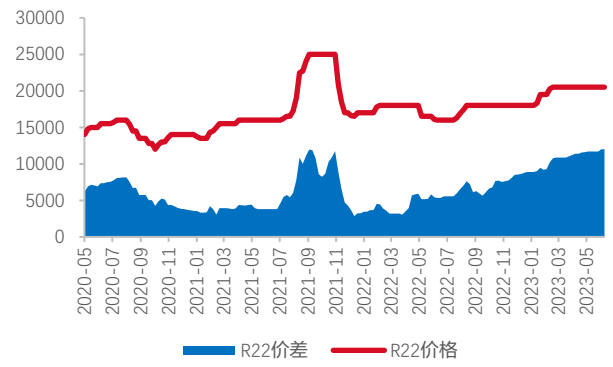
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 PTA 价格 (元/吨)



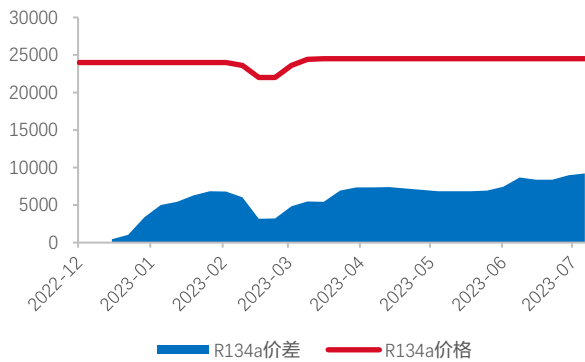
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R22 价差 (元/吨)



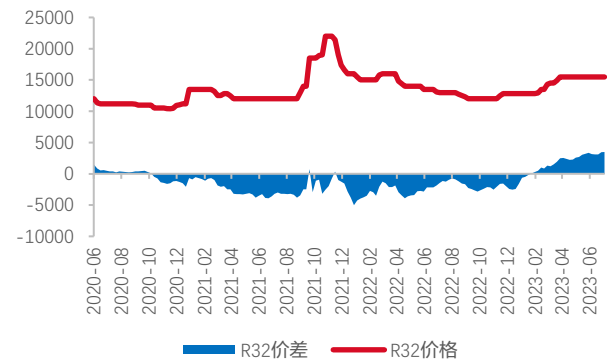
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R134a 价差 (元/吨)



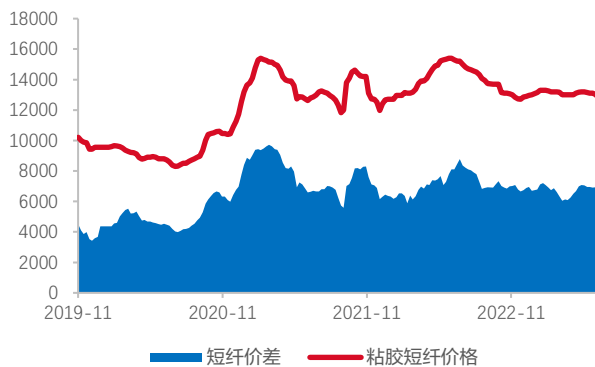
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 R32 价差 (元/吨)



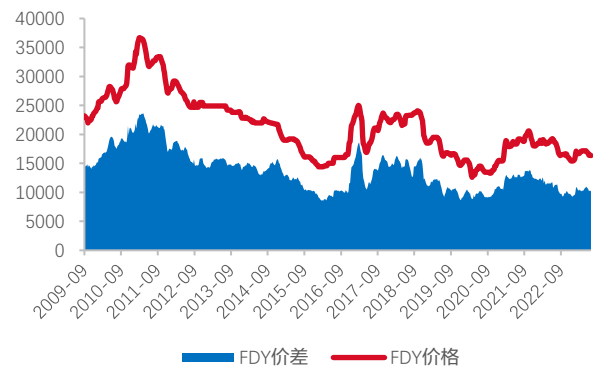
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



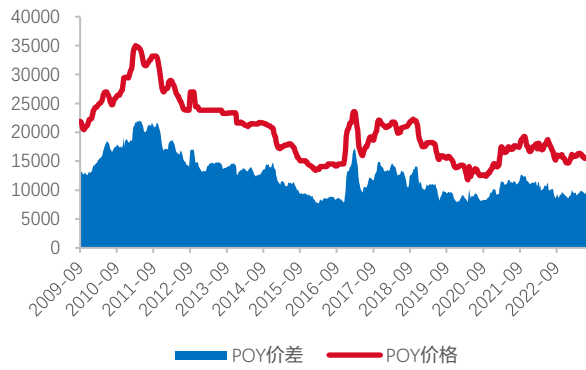
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



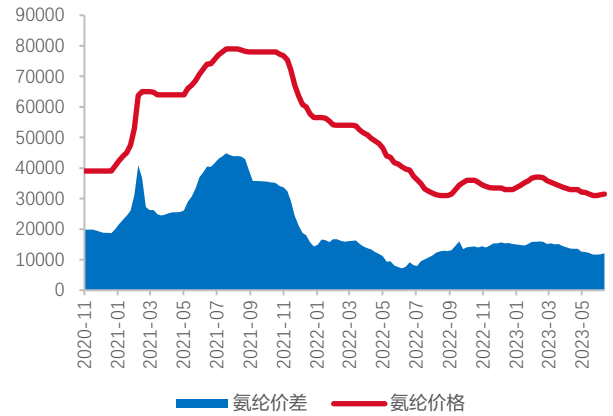
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 氨纶价差 (元/吨)



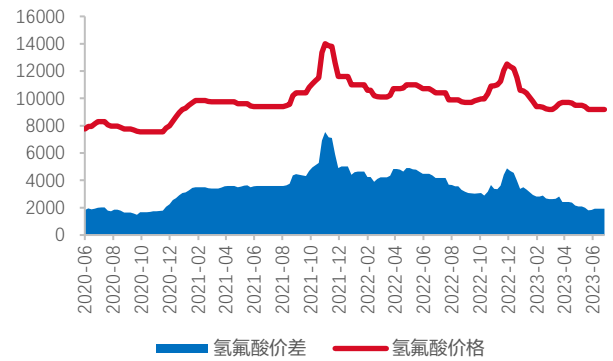
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 二氯甲烷价格 (元/吨)



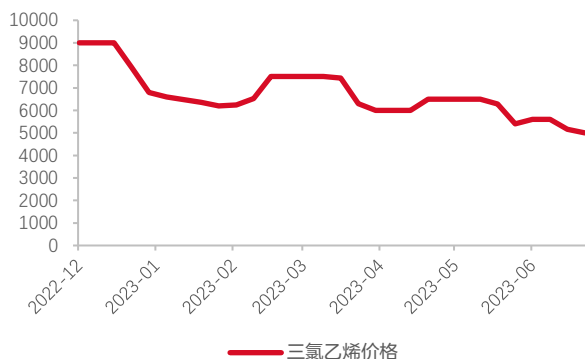
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯甲烷价格 (元/吨)



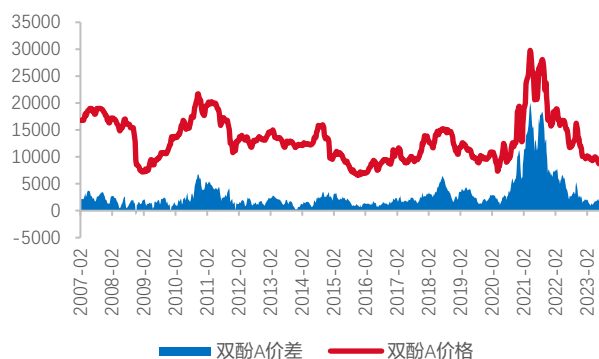
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 三氯乙烯价格 (元/吨)



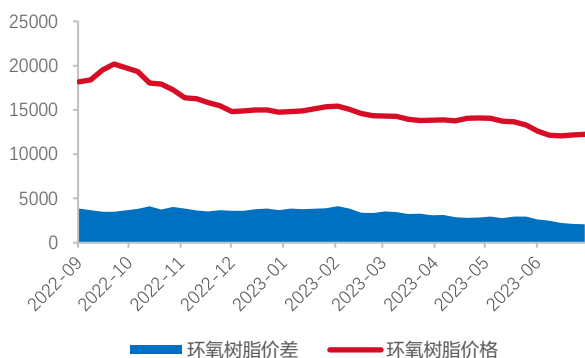
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 双酚A价差 (元/吨)



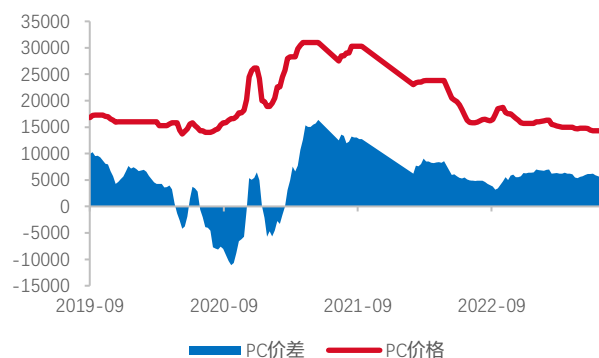
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 环氧树脂价差 (元/吨)



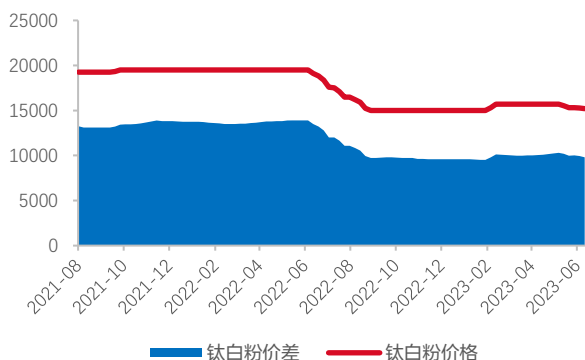
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 PC 价差 (元/吨)



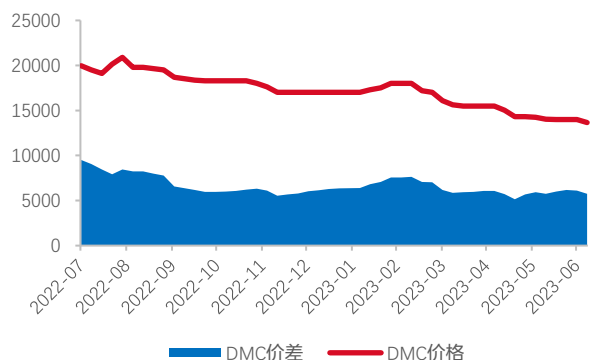
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 钛白粉价差 (元/吨)



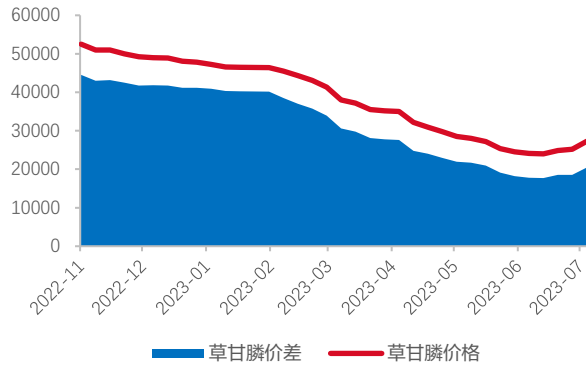
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 有机硅价差 (元/吨)



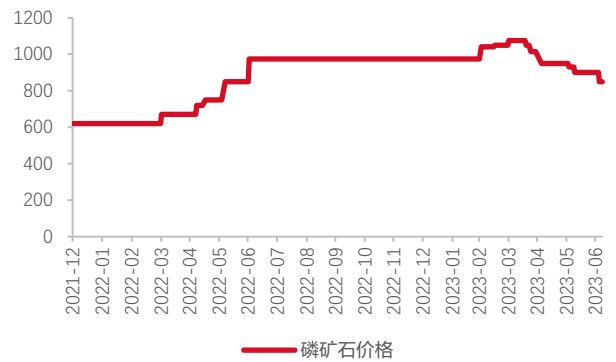
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 磷酸一铵价格 (元/吨)



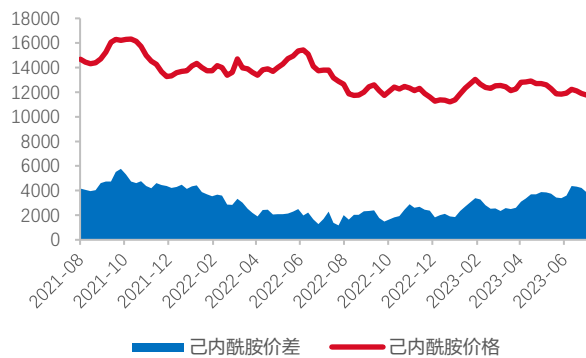
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 磷酸二铵价格 (元/吨)



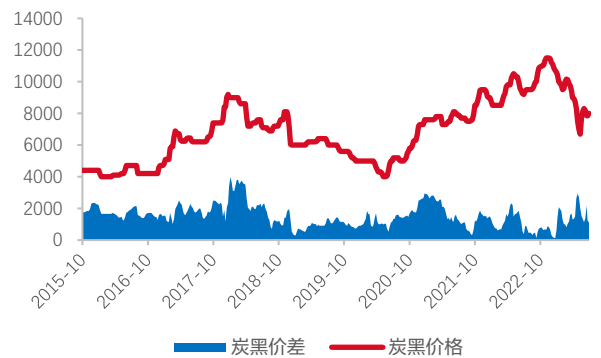
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 己内酰胺价差 (元/吨)



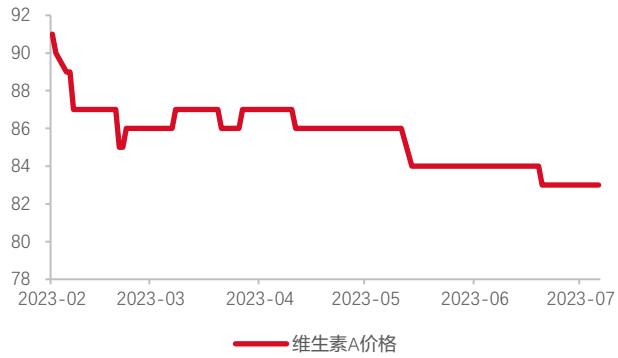
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 炭黑价差 (元/吨)



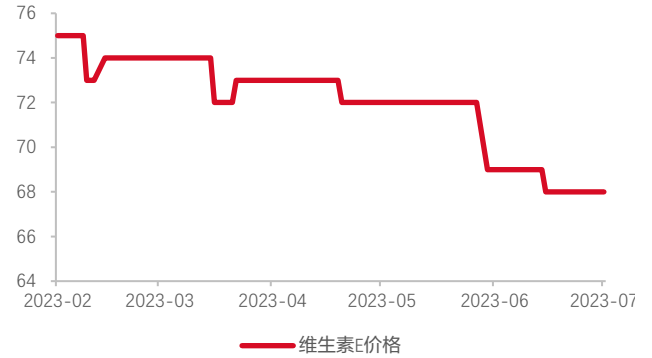
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；
- 草甘膦价格下跌的风险；
- 全球作物种植面积下降导致草甘膦需求下滑的风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089